

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 16.03.2015 bis 20.03.2015

Michael Jensen,  
Executive Vice President

Märkte reagieren auf FED-Sitzung mit erhöhter Volatilität

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche stand die FOMC Sitzung im Fokus der Märkte. Wie erwartet hat die Fed das Wort „geduldig“ aus ihrem Statement gestrichen. Damit gewinnen die Wirtschaftsdaten gegenüber der Forward Guidance für die Prognose einer Leitzinserhöhung wieder stärker an Bedeutung. Wann genau der Zinserhöhungszyklus beginnt, ließ die Fed erneut offen. Die US-Industrie befindet sich weiterhin in einer leichten Schwächephase. So legte die Industrieproduktion im Februar entgegen der Konsensschätzungen lediglich um 0,1 Prozent ggü. dem Vormonat zu. Des Weiteren wurde der Anstieg im Januar (+0,2 Prozent ggü. Vormonat) nach unten korrigiert (-0,3 Prozent ggü. Vormonat). Trotz des Abklingens der witterungsbedingten Belastungen haben sich die Umfragewerte der US-Unternehmen im März nicht aufgehellt. Der Empire State Index gab um 0,9 Punkte auf 6,9 Punkte nach. Auch der Philly Fed Index notierte mit 5,0 Punkten nach 5,2 Punkten im Vormonat niedriger. Nachdem mehr als die Hälfte der Abwertung des Euro ggü. dem Dollar in den letzten beiden Monaten verzeichnet wurde, dürfte der stimulierende Effekt in den nächsten Quartalen voll zum Tragen kommen. Dafür spricht der Anstieg der ZEW Konjunkturerwartungen, die im März innerhalb der Eurozone um 9,7 Punkte auf 62,4 Punkte zulegen konnten. Auch in Deutschland sind die Erwartungen nun zum fünften Mal in Folge auf 54,8 Punkte gestiegen (+1,8 Punkte ggü. Vormonat). Die Bewertung der konjunkturellen Lage in Deutschland konnte sich um 9,6 Punkte auf 55,1 Punkte ebenfalls verbessern.

Der Ölpreis stieg leicht um 0,65 US-Dollar auf 55,32 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 2,53 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 1,78 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Lediglich der japanische Aktienmarkt verzeichnete dabei eine negative Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Gesundheit, Versorger und Energie. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Rohstoffe, Telekommunikation und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, Versorger und Gesundheit. Underperformer waren die Sektoren zyklischer Konsum, Telekommunikation und nicht-zyklischer Konsum. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser und in Europa schlechter ab. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in den USA besser und in Europa schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Lediglich europäische Staatsanleihen schlossen dabei positiv.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 16.03.2015 bis 20.03.2015**

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,16%	0,61%	0,07%	1,0794

## Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

**MoventumPlus Aktiv** - Fondsvermögensverwaltung, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	0,53	15,99	166,73	13,70
Dynamisches Portfolio	0,37	12,50	143,87	10,65
Ausgewogenes Portfolio	0,39	9,22	98,81	8,20
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,65	10,13	125,46	8,17
Defensives Portfolio	0,33	6,19	73,11	4,90

Stand: 20.03.2015

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Jedoch brachten die kurze Durationspositionierung und das Hochzinsanleihen-Exposure keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Übergewichtung in Deutschland und der Beimischung der Emerging Markets ebenfalls nicht profitieren. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments nachteilig und die Untergewichtung von Finanztiteln positiv aus.

**MoventumPlus Private Wealth Management** – Fondsvermögensverwaltung, die ein Investmentziel von drei bis sechs Prozent pro Jahr anstrebt. Interessant für Anleger, die nicht länger bereit sind ihr Kapital den Schwankungen der Märkte auszusetzen. Durch die Steuerung über Risikoparameter und Korrelationen wird eine deutliche Reduzierung der Wertschwankungen erreicht.

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Seit Jahresbeginn	Volatilität seit Auflage
2012*	+1,93	+1,55	+0,10	-0,14	-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+5,00	1,98
2013	+0,57	+0,98	+0,98	+0,45	+1,01	-1,37	+0,87	-0,07	+1,02	+1,16	+0,47	+0,02	+6,24	2,32
2014	+0,31	+1,18	+0,15	-0,29	+0,62	+0,33	-0,18	+0,22	+0,11	-0,16	+1,12	+0,36	+3,79	2,64
2015**	+2,52	+1,80	+1,15										+5,56	2,75***

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Kursschwankungen. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Ergebnisse nach BVI-Methode (vor Erwerbskosten) in Euro. Maßgeblich für den Anteilerwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

\* Vertriebsstart: 01.05.2012, Berechnungsgrundlage für die Performancezahlen vor diesem Zeitpunkt war die Portfoliozusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

\*\* Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 20.03.2015

\*\*\* Stand: 28.02.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 29 Basispunkte zu. An der positiven Entwicklung der europäischen Aktienmärkte konnten vor allem der Invesco Pan European Structured Equity (+1,48%) und der FvS SICAV Multiple Opportunities (+1,31%) partizipieren. Auf der anderen Seite gab der Alken Absolute Return Europe (-0,63%) aufgrund der Euroaufwertung nach. Bedingt durch die deutlich gesunkene Volatilität am US Markt verzeichnete auch der Amundi Fds Absolute Vol World Equities (-1,04 %) Verluste.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 16.03.2015 bis 20.03.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,32	1,95	1,95

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 24.03.2015

## Kontakt

### Moventum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Research  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto:Sascha.Werner@moventum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster  
Senior Vice President, Sales

**Moventum S.C.A.**  
OpemTurm, Bockenheimer Landstr. 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Sven.Koester@moventum.lu](mailto:Sven.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert  
Manager, Administration  
Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto:Tanja.Gumbert@moventum.lu)

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MoventumPlus Aktiv, MoventumPlus Private Wealth Management bzw. von „MoventumPlus – powered by PIMCO“.

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zur Anlage in dieses Portfolio oder bestimmte Fondsanteile dar. Diese Publikation stellt keinen Verkaufsprospekt dar. Eine Zeichnung von Fondsanteilen ist stets nur auf Grundlage der offiziellen Verkaufsunterlagen möglich. Diese Publikation stellt keine individuelle Beratung im Hinblick auf die Anlage in Fondsanteile oder dieses Portfolio oder etwa eine finanzielle, strategische, rechtliche, steuerliche oder sonstige Beratung dar. Sie berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die Bedürfnisse einzelner Anleger. Interessierte Anleger sollten daher sorgfältig prüfen, ob das hier beschriebene Produkt ihren speziellen Bedürfnissen und Umständen entspricht. Die Anlage in dieses Portfolio sollte nur aufgrund einer entsprechenden Kundenberatung getätigt werden. Moventum unternimmt - unter Wahrung der branchenüblichen Sorgfalt - alles Zumutbare, um die Zuverlässigkeit der Informationen in diesem Dokument zu gewährleisten, übernimmt jedoch keine Gewähr für die Aktualität und Vollständigkeit für die in dieser Publikation enthaltenen Angaben. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Wertschwankungen und wird nicht garantiert. Daher erhalten Sie möglicherweise nicht den vollen von Ihnen investierten Betrag zurück. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.